

Milano, 9 gennaio 2023

Gentile Dottore,

la Legge di Bilancio 2023 ha approvato il **credito d'imposta sul 50% dei costi di consulenza sostenuti per la quotazione in Borsa delle PMI fino al 31 dicembre 2023**, disponendo uno stanziamento di complessivi 10 milioni di euro e fissando in 500.000 euro l'importo massimo del Bonus.

I **soggetti destinatari dell'incentivo** - istituito nell'art. 1, commi da 89 a 92, della legge n. 205/2017 (Legge di Bilancio 2018) e dal Decreto interministeriale MISE-MEF del 23 aprile 2018 - sono le PMI italiane secondo la definizione dell'Unione Europea che prevede il rispetto dei seguenti parametri: ULA comprese tra 10 e 250; fatturato annuo tra 2 e 50 milioni di Euro o totale annuo di bilancio tra 2 e 43 milioni di Euro (nel calcolo dei parametri occorre valutare eventuali rapporti di controllo o collegamento societario).

Relativamente ai **mercati di quotazione target**, la norma si riferisce sia ai mercati regolamentati che non regolamentati, come Euronext Growth Milan.

Il "Bonus IPO" ha rappresentato la forma di incentivo a favore dell'impresa più adatta al modello di mercato azionario per le sue caratteristiche di immediata comprensione e facilità di implementazione. Come indicato nella Relazione Illustrativa al disegno di legge, l'efficienza della misura è dimostrata dalle evidenze dell'**Osservatorio PMI Euronext Growth Milan di IR Top Consulting**: nel quadriennio di applicazione 2018-2021 l'incentivo ha favorito in maniera significativa le quotazioni in Borsa, con oltre 90 IPO e un utilizzo complessivo della misura da parte delle PMI di circa 40 milioni di euro

La norma è stata introdotta nel 2018 e nella sua definizione l'Osservatorio PMI Euronext Growth Milan di IR Top Consulting ha fornito un'analisi approfondita degli impatti della quotazione in Borsa sulla crescita del fatturato e del numero di occupati delle società quotate, un'indagine empirica sui deterrenti alla quotazione percepiti dagli imprenditori (che ha portato all'individuazione della variabile costi come prioritaria rispetto ai temi della governance e della trasparenza) e la verifica dei costi correlati al processo di quotazione su Euronext Growth Milan (che ha portato all'individuazione delle singole voci di costo - fisse e variabili - e all'individuazione di un importo medio correlato alla raccolta media di capitale).

La scelta del Governo Meloni di prorogare l'incentivo è un segno di grande vision per lo sviluppo del mercato dei capitali, che rappresenta una **sfida cruciale per il futuro dell'economia italiana e per la competitività delle nostre imprese in Italia e all'estero**.

Profilo IR Top Consulting

IR Top Consulting, IPO Partner di Borsa Italiana, è la boutique finanziaria leader in Italia nell'Advisory per la quotazione in Borsa delle PMI.

Fondata a Milano nel 2001, ha maturato un solido track record sui Capital Markets e una posizione di leadership su Euronext Growth Milan.

Pioniere della disciplina delle Investor Relations in Italia, ha affiancato oltre 100 realtà di eccellenza del Made in Italy operanti in diversi settori nel processo di quotazione in Borsa in qualità di IPO Advisor e di specialista sulle tematiche ECM (Equity Capital Markets).

Opera attraverso le *business unit* IPO Advisory, Equity Research, IR Advisory e ESG Advisory con un team di professionisti con pluriennale esperienza sulla finanza straordinaria, le tecniche di valutazione del mercato azionario, la comunicazione finanziaria, la regolamentazione e la finanza sostenibile (V-Finance).

Nel 2014 ha fondato l'Osservatorio PMI EGM (ex Osservatorio AIM), *think tank* sul mercato dei capitali.

Osservatorio PMI Euronext Growth Milan

L'Osservatorio PMI EGM, nato nel 2014, è il centro di ricerca finanziaria curato dall'Ufficio Studi di IR Top Consulting, dedicato istituzionalmente a Euronext Growth Milan. Think Tank sugli SME Equity Capital Markets, elabora studi e statistiche sul mercato e sull'operatività delle PMI quotate, affiancando le autorità nello sviluppo del mercato dei capitali per renderlo più efficiente in un contesto in cui il tema della finanza alternativa e delle misure governative a favore delle PMI sono sempre più rilevanti per la competitività del Paese. È il riferimento per la quotazione delle PMI, per le quali realizza analisi ai fini della valutazione ECM, grazie a un know-how verticale su financials, normativa e logiche di riferimento per la quotazione delle PMI. È la fonte primaria di informazione su EGM, costruita su un database proprietario unico per livello di dettaglio e ampiezza di dati raccolti, diffusi anche attraverso PMI Capital, piattaforma verticale su EGM. All'interno del Comitato Scientifico dell'Osservatorio PMI EGM, IR Top Consulting propone le seguenti misure:

- mantenere e rafforzare gli Incentivi alla quotazione: rendere il CDI «bonus IPO» una misura strutturale per le PMI;
- sensibilizzare le istituzioni a livello regionale sull'importanza della quotazione e introdurre nuove forme di finanziamento per le PMI;
- introdurre nuovi incentivi destinati al reporting di sostenibilità;
- promuovere iniziative di education finanziaria e di «equity culture» per gli imprenditori e per la sensibilizzazione delle tipologie di investitori poco presenti sul mercato (fondi pensione, casse di previdenza, assicurazioni).

Verifica se la tua azienda è quotabile su EGM

Le PMI interessate alla quotazione possono richiedere la verifica della sussistenza dei requisiti di ammissione al mercato Euronext Growth Milan

(studio di fattibilità). Le società valutate positivamente potranno avvalersi del team di IPO Advisory di IR Top Consulting per essere affiancate nel percorso di quotazione e prepararsi al confronto con gli Investitori.

Per richiedere lo studio di fattibilità inviare una mail a info@irtop.com.

Principali statistiche del mercato Euronext Growth Milan

Secondo le analisi dell'Osservatorio PMI EGM, al 31 dicembre 2022 il mercato Euronext Growth Milan conta 190 società quotate per una capitalizzazione complessiva pari a 10,6 miliardi di euro.

Euronext Growth Milan si conferma il principale canale di raccolta di capitali per la crescita delle PMI: dal 2009 ad oggi ha accolto 270 società (compresi passaggi su EXM-STAR, OPA e delisting) e la raccolta in IPO è stata pari a 5,7 miliardi di euro.

Il mercato ha registrato un notevole sviluppo a partire dal 2016, grazie all'effetto combinato dei Piani Individuali di Risparmio (PIR) e del credito di imposta sui costi di IPO (CDI): +147% in termini di società quotate rispetto al 31 dicembre 2016, +265% in termini di capitalizzazione rispetto al 31 dicembre 2016.

EGM si è evoluto incrementando l'eterogeneità settoriale e territoriale delle PMI. In termini di società quotate: i settori più rappresentati sono Tecnologia (22%), Industria (16%), Servizi (14%) e Finanza (11%); le regioni più rappresentate sono Lombardia (43%), Lazio (13%) ed Emilia-Romagna (9%).

Sulla base dei bilanci 2021, le 190 società quotate al 31 dicembre 2022 generano un giro d'affari complessivo pari a 7,0 miliardi di euro, +33% rispetto al giro d'affari complessivo generato nel 2020 dalle stesse società (5,3 miliardi di euro). Le società hanno registrato in media una crescita dei ricavi pari a +54%. Il 79% del mercato è composto da aziende con Ricavi inferiori a 50 milioni di euro. La società quotata su EGM presenta nel 2021 i seguenti dati medi: Ricavi 39,3 milioni di euro, EBITDA 6,7 milioni di euro, EBITDA MARGIN 17%, PFN (cassa) 3,8 milioni di euro.

Le società quotate occupano complessivamente 27.603 dipendenti, +27% rispetto ai 21.731 dipendenti occupati dalle stesse società nel 2020. La crescita media è pari a +31%. I settori che occupano, in media, il maggior numero di risorse sono Industrial Services (538), Producer Manufacturing (365) ed Electronic Technology (234).

Vantaggi della quotazione in Borsa

Secondo l'opinione degli imprenditori, la quotazione su Euronext Growth Milan rappresenta per gli imprenditori un'opportunità per:

- a) aumentare la capacità competitiva
 - grande ritorno mediatico e visibilità a livello nazionale/internazionale
 - la visibilità e la trasparenza degli obiettivi e dei risultati possono contribuire ad una maggior credibilità e forza contrattuale e competitiva del BRAND
 - elevato standing aziendale, reputation

b) attrarre e mantenere talenti

- managerializzazione dell'impresa principalmente nelle aree Amministrazione Finanza e Controllo, Pianificazione strategica, R&D e Commerciale
- *talent attraction & retention*: coinvolgimento e mantenimento di risorse umane qualificate

c) finanziare la crescita

- risorse finanziarie da impiegare in piani di sviluppo dimensionale (acquisizioni, rafforzamento della struttura produttiva e/o commerciale)
- diversificazione delle fonti di finanziamento, con conseguente riduzione della dipendenza dal canale bancario
- nuovi strumenti di finanza alternativa

d) valorizzare l'impresa

- valore oggettivo e trasparente del capitale della società, anche al fine dell'utilizzo dello scambio di azioni per acquisizioni e/o alleanze strategiche
- la liquidità delle azioni e la trasparenza di valore agevolano l'ingresso di nuovi azionisti e l'eventuale uscita di azionisti non più interessati alla permanenza nel capitale (passaggio generazionale)

Soggetti Beneficiari

Sono beneficiari del credito d'imposta, istituito dall'art. 1, commi da 89 a 92, della legge n. 205/2017, e le cui disposizioni attuative sono contenute nel D.M. 23 aprile 2018, tutte le piccole e medie imprese che:

- alla data di presentazione della domanda, sono costituite e iscritte al Registro delle imprese;
- operano nei settori economici rientranti nell'ambito di applicazione del Reg. (UE) 17 giugno 2014, n. 651/2014, compreso quello della produzione primaria di prodotti agricoli;
- ottengono l'ammissione alla quotazione con una delibera adottata dal gestore del mercato, entro la data del 31 dicembre 2023;
- sono in regola con la restituzione di somme dovute in relazione a provvedimenti di revoca di agevolazioni concesse dal Ministero delle imprese e del made in Italy;
- non si trovano in condizioni tali da risultare impresa in difficoltà ai sensi della disciplina europea;
- non rientrano tra le imprese che hanno ricevuto e, non rimborsato o depositato in un conto bloccato, gli aiuti individuati quali illegali e incompatibili dalla Commissione europea.

Spese ammissibili

Sono ammissibili al credito d'imposta i costi relativi alle seguenti attività di consulenza:

- le attività in vista dell'inizio del processo di quotazione, ad esso finalizzate, tra le quali: l'implementazione o l'adeguamento del sistema di controllo di gestione; l'assistenza dell'impresa nella redazione del piano industriale (business plan); il supporto all'impresa in tutte le fasi del percorso funzionale alla quotazione nel mercato di riferimento;
- le attività durante la fase di ammissione alla quotazione e finalizzate ad attestare l'idoneità della società all'ammissione medesima e alla successiva permanenza sul mercato;
- le attività per collocare presso gli investitori le azioni oggetto di quotazione;
- le attività per supportare la società emittente nella revisione delle informazioni finanziarie storiche o prospettive e nella conseguente preparazione di un report; tra tali attività rientrano, tra gli altri, lo svolgimento della due diligence finanziaria;
- l'assistenza della società emittente nella redazione del documento di ammissione e del prospetto o dei documenti utilizzati per il collocamento presso investitori qualificati o per la produzione di ricerche;
- le attività per le questioni legali, fiscali e contrattualistiche inerenti alla procedura di quotazione, quali: le attività relative alla definizione dell'offerta; la disamina del prospetto informativo o documento di ammissione o dei documenti utilizzati per il collocamento presso investitori qualificati; o la due diligence legale o fiscale; o gli aspetti legati al governo dell'impresa;
- le attività di comunicazione necessarie a offrire la massima visibilità della società, a divulgare l'investment case, tramite interviste, comunicati stampa, eventi e presentazioni alla comunità finanziaria.

IR TOP Consulting Srl - Boutique Finanziaria

IPO Partner Borsa Italiana

Via Bigli, 19 20121 Milano - CF e P. Iva 13442940154 - T. +390245473884/3 - www.irtop.com

Iscritta al registro Imprese n. 159884/2001 Tribunale di Milano -Iscritta al R.E.A. n. 1652315 C.C.I.A.A. di Milano